

Top Picks: Entra GENTERA, Sale GFNORTE

Análisis Bursátil

20 de enero de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Nuestro objetivo es detectar aquellas compañías en el mercado nacional que tengan la capacidad de entregar utilidades de forma sostenida en el tiempo y que, además, ofrezcan una valuación atractiva, para así ofrecer un rendimiento superior al índice de referencia (S&P/BMV IPC).

Nuestra estrategia de inversión se encuentra sustentada por los siguientes ejes: crecimiento en ingresos; rentabilidad; valuación; generación de flujo libre de efectivo; niveles de endeudamiento; administración de la compañía; y, modelo de negocio.

Entra GENTERA

- Retomamos la posición de GENTERA en nuestro Portafolio dada la expectativa de continuar liderando los crecimientos en la cartera de crédito por encima del promedio del sistema financieros y de sus comparables en el mercado mexicano.
- Para el 4T25, se espera que aumente en 10.8% a/a sus ingresos netos y sus utilidades por acción incrementen 12.3% a/a, así, para el cierre de 2025, se espera que sus ingresos netos tengan un crecimiento de 21.2% a/a, así como un aumento de 38.0% a/a en utilidad neta, con expansión en márgenes operativos y netos.
- Resalta que Gentera tiene un ROE de 25.6%, por arriba del promedio de 18.6% de sus comparables del mercado mexicano.
- Reconocemos que su valuación por múltiplo P/U se ha encarecido (8.9x) respecto a su promedio de 5 años de 7.9x, sin embargo, se encuentra aún dentro del rango de la industria.
- El consenso del mercado asigna un Precio Objetivo en \$51.9 por acción, esto es un retorno potencial de 13.3% respecto a su precio actual y hacia un horizonte de 12 meses.

Sale GFNORTE

- Luego de casi seis meses dentro de nuestra estrategia y acumular un retorno de 14.3% en ese periodo, tomamos utilidades de la posición, sin embargo, consideramos que la emisora sigue siendo sólida en su fundamentales.
- Cabe destacar que sí existe una tendencia de desaceleración en la cartera de crédito de la mayoría de los bancos y grupos financieros, y dadas las elevadas bases de comparación en utilidades generadas, buscamos una posición en que el mercado pueda continuar en el largo plazo.
- Resaltamos que actualmente GFNORTE cotiza en un múltiplo P/U de 8.8x igualando su promedio de 5 años de 8.9x.
- Por otro lado, el consenso del mercado asigna un Precio Objetivo de \$204.36 por acción, esto es un rendimiento potencial de 12.1% en los siguientes 12 meses.



Top Picks: Entra GENTERA, Sale GFNORTE

Análisis Bursátil

20 de enero de 2026

Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Composición del portafolio TOP PICKS

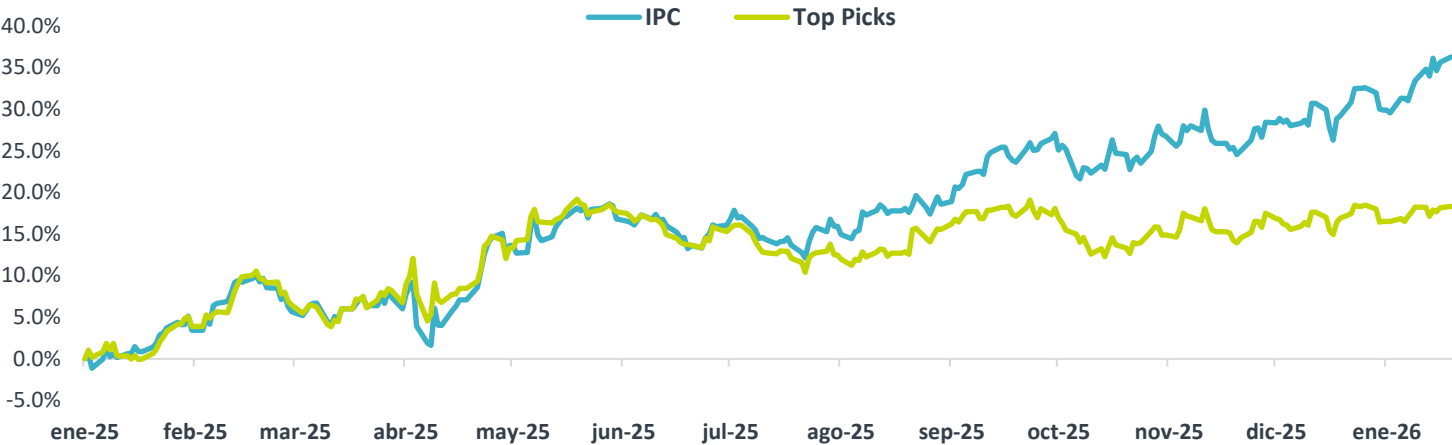
Emisora	Sector	Último precio		Fecha de compra	Precio de compra	Rend. desde adición	Rendimiento YTD 2026	Peso
MEGA	Telecomunicaciones	\$	57.34	19-ene-24	\$ 41.20	39.2%	10.9%	6.7%
BAJO	Bancos y grupos financieros	\$	47.94	19-ene-24	\$ 61.97	-22.6%	5.4%	6.7%
CUERVO	Consumo básico	\$	21.69	28-oct-25	\$ 23.58	-8.0%	4.8%	6.7%
AC	Consumo básico	\$	202.69	28-feb-25	\$ 212.29	-4.5%	4.0%	6.7%
WALMEX	Consumo básico	\$	58.29	19-ene-24	\$ 68.42	-14.8%	3.8%	6.7%
KOF	Consumo básico	\$	175.98	28-feb-25	\$ 183.01	-3.8%	2.9%	6.7%
VESTA	Industrial	\$	56.55	28-may-25	\$ 57.02	-0.8%	2.7%	6.7%
GRUMA	Consumo básico	\$	312.08	19-ene-24	\$ 306.85	1.7%	0.6%	6.7%
ALSEA	Consumo discrecional	\$	53.43	17-sep-25	\$ 58.18	-8.2%	-0.8%	6.7%
LAB	Consumo básico	\$	17.63	04-jun-25	\$ 21.71	-18.8%	-1.5%	6.7%
LACOMER	Consumo básico	\$	38.01	28-may-25	\$ 41.94	-9.4%	-2.1%	6.7%
OMA	Aeropuerto	\$	238.09	28-oct-25	\$ 236.84	0.5%	-2.2%	6.7%
GAP	Aeropuerto	\$	457.27	28-oct-25	\$ 396.27	15.4%	-3.3%	6.7%
QUALITAS	Aseguradora	\$	175.84	17-sep-25	\$ 161.60	8.8%	-5.8%	6.7%
GENTERA	Bancos y grupos financieros	\$	45.83	19-ene-26	\$ 45.83	0.0%	-0.5%	6.7%
GFNORTE	Bancos y grupos financieros	\$	182.30	22-jul-25	\$ 159.55	14.3%	9.2%	

Cifras sin ajustes por dividendos. Fuente: Análisis Bx+ / BMV



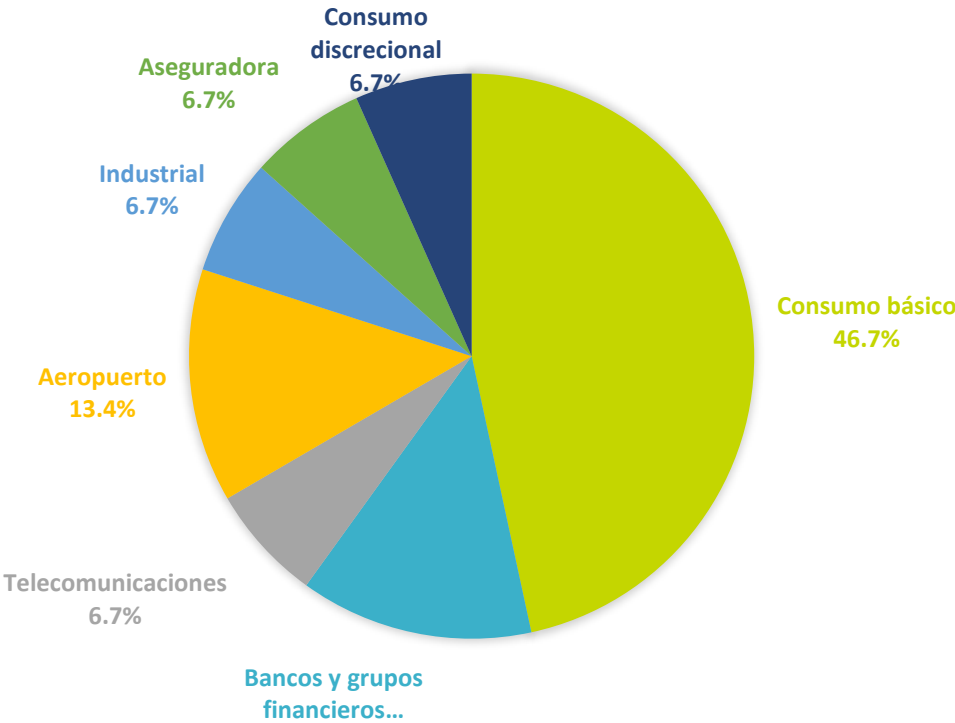
Por: Equipo de Análisis | analisis@vepormas.com

Desempeño estrategia TOP PICKS vs S&P/BMV IPC



Fuente: Análisis Bx+ / BMV

Distribución sectorial TOP PICKS



Fuente: Análisis Bx+ / BMV



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de portafolio u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

De la información contenida en la presente. Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en el presente, son de carácter informativo, sin que tengan el propósito de satisfacer requerimientos particulares; por lo que no podrá considerarse como recomendación, consejo, sugerencia o garantía para la toma de decisiones de inversión o para llevar a cabo operaciones por parte de clientes de **Bx+** o terceros ajenos, los cuales son responsables de tomar las decisiones que sean acordes con su perfil de inversión.

Las gráficas, referencias, tablas, análisis, opiniones y/o cualquier otro tipo de información contenida en la presente se basa en fuentes tanto internas como externas, las cuales no han sido objeto de cotejo, por lo que puede diferir de cualquier otro análisis realizado empleado(s) de alguna de las empresas integrantes de **Grupo Financiero Bx+**; en virtud de lo anterior no se ofrece garantía alguna, en cuanto a su exactitud e integridad.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro; antes de llevar a cabo cualquier inversión deberá recibir o consultar en nuestra página web, la guía de servicios de inversión y el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los valores y/o acciones que aquí se mencionen y en su caso, consultar a su ejecutivo para que lo apoye con la toma de decisiones apegadas a su perfil de inversión (en caso de que el servicio de inversión contratado permita asesoría por parte de **Bx+**).

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

